

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

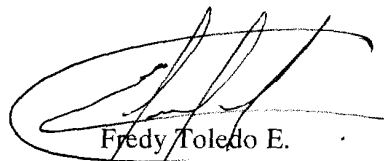
A los señores Socios y Miembros del Directorio de
FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.

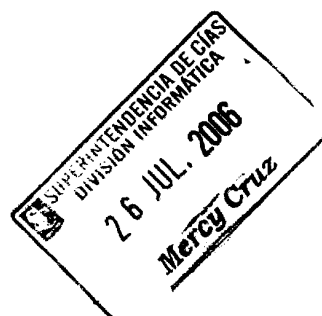
1. Hemos auditado los balances generales que se adjunta de **FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, así como los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra Auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria (N.E.A.). Esas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No obtuvimos contestación a nuestra solicitud de confirmación de las entidades bancarias y financieras, con las cuales la Compañía opera, lo que nos impidió conocer la eventual existencia de los préstamos, otros pasivos directos, garantías colaterales pasivos contingentes y cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera a los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo tercero respecto al 2005, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de **FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

04 de Mayo, 2006


RNAE No. 503


Fredy Toledo E.
SOCIO
RNC- 170602



FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.**BALANCE GENERAL****(Expresado en US Dólares)**

	Diciembre 31,	
	2004	2003
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo	1,174.37	491.88
Cuentas por Cobrar (Nota 3)	971,661.46	1,108,755.98
Inventarios (Nota 4)	25,691.81	30,396.98
Total activo corriente	998,527.64	1,139,644.84
Propiedad Planta y Equipo (Nota 5)	660,944.20	733,434.48
Otros Activos no Corrientes (Nota 6)	57,031.78	11,450.00
	717,975.98	744,884.48
	1,716,503.62	1,884,529.32
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Sobregiro Bancario	119,428.60	42,243.92
Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo (Nota 11)	246,902.41	624,478.18
Cuentas por Pagar (Nota 7)	324,280.40	431,804.34
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar (Nota 8)	88,116.72	109,198.78
Obligaciones Fiscales (Nota 9)	3,651.76	20,920.05
Total pasivo corriente	782,379.89	1,228,645.27
Pasivo no Corriente		
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 11)	709,409.38	431,664.08
	709,409.38	431,664.08
Total Pasivos	1,491,789.27	1,660,309.35
Patrimonio de los Accionistas:		
Capital Social (Nota 12)	520.00	520.00
Aportes a Futuras Capitalizaciones	183,006.40	183,006.40
Reserva de Legal (Nota 13)	110.49	110.49
Reserva de Capital	769,487.96	769,487.96
Resultados Acumulados	(728,618.98)	(725,646.68)
Perdida del Ejercicio	208.48	(3,258.20)
Total Patrimonio de los Accionistas:	224,714.35	224,219.97
	1,716,503.62	1,884,529.32

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.**ESTADO DE RESULTADOS****(Expresado en US Dólares)**

	Diciembre, 31	
	2004	2003
Ventas	1,617,293.22	1,867,452.00
Costo de Ventas	(1,173,316.96)	(1,154,514.95)
Utilidad Bruta en Ventas	443,976.26	712,937.05
Gastos Operacionales:		
Gastos Operacionales	351,886.75	522,273.98
Total Gastos de Operación	351,886.75	522,273.98
Utilidad (Pérdida) en Operación	92,089.51	190,663.07
Otros Ingresos (Gastos)		
Otros Ingresos	71,601.07	2,233.43
Otros Gastos	(6,243.24)	
Gastos Financieros	(154,671.98)	(196,154.70)
Total Otros Ingresos Neto	(89,314.15)	(193,921.27)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	2,775.36	(3,258.20)
15% Participación Trabajadores	416.30	
25% Impuesto a la Renta	2,150.58	
Utilidad Neta del Ejercicio	208.48	

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
(Expresado en US Dólares)

	Diciembre, 31	
	2004	2003
Capital Social		
Saldo Inicial y Final	520.00	520.00
	520.00	520.00
Aportes Futuras Capitalizaciones		
Saldo Inicial y Final	183,006.40	183,006.40
	183,006.40	183,006.40
Reserva Legal		
Saldo Inicial y Final	110.49	110.49
	110.49	110.49
Reserva de Capital		
Saldo Inicial y Final	769,487.96	769,487.96
	769,487.96	769,487.96
Resultados Acumulados		
Saldo Inicial	(728,904.91)	(725,646.68)
Ajustes de Activos y Pasivos	285.93	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	208.48	(3,258.23)
Saldo Final	(728,410.50)	(728,904.91)
Total Patrimonio de los Accionistas	224,714.35	224,219.94

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en US Dólares)

Diciembre 31, 2005

FLUJO DE CAJA DE PROVENIENTE DE OPERACIONES:

Efectivo Recibido de Clientes	1,548,654.02
Efectivo Pagado a Proveedores, Empleados y Otros	(1,392,061.56)
Otros Ingreso (Gastos) Netos	<u>(71,887.89)</u>
Efectivo Proveniente de Operaciones	<u>84,704.57</u>

EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSION

Compra de Activos Fijos	(59,482.08)
Aumento en Cargos Diferidos	<u>(158,151.63)</u>
Efectivo Utilizado en Actividades de Inversión	<u>(217,633.71)</u>

EFFECTIVO UTILIZADO EN FINANCIAMIENTO

Aumento (Disminución) en Obligaciones Financieras Corto Plazo	74,727.03
Aumento (Disminución) en Pasivo a Largo Plazo	<u>58,462.30</u>
Efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	<u>133,189.33</u>

Aumento del Efectivo	260.19
Efectivo Inicio del Año	<u>1,174.37</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>1,434.56</u></u>
---------------------------------------	-------------------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en US Dólares)

Diciembre 31, 2005

FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:

Utilidad Neta del Ejercicio 6,966.39

Ajustes para Conciliar el Ingreso en
Efectivo Proveniente de Operaciones:

Depreciación 157,361.97

Amortización 28,659.04

Ajuste de Activos con Resultados (30,173.83)

VARIACIONES EN ACTIVOS:

Aumento en Cuentas Por Cobrar (121,619.86)

Disminución Inventarios 947.02

VARIACIONES EN PASIVOS:

(Disminución) en Cuentas por Pagar (37,175.00)

Aumentos en Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar 70,842.10

Aumento en Obligaciones Fiscales 8,896.74

EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES **84,704.57**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas

- 1 Constitución y Objeto** **FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.**, se constituyo en la ciudad de Quito, República del Ecuador el 8 de Febrero de 1994. Su objeto la actividad agrícola y agroindustrial, especialmente el cultivo de flores; la importación, exportación y comercialización local de todo tipo de insumos, maquinarias, equipos y repuestos agrícolas; la actividad inmobiliaria; los servicios y asistencia técnica y profesional para el desarrollo de todo tipo de proyectos agrícolas y agroindustriales.

Con fecha 4 de septiembre de 1994 la Compañía realiza un cambio de denominación y reforma de estatutos. Con estos antecedentes, la compañía se encuentra en capacidad de realizar todas las actividades mercantiles que estén enmarcadas dentro de la ley ecuatoriana y dentro del giro de su negocio.

- 2 Bases de Presentación** Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Efectivo Representa el dinero disponible y el saldo en bancos, los cuales son considerados por la Compañía para la elaboración de los Flujos de Efectivo.

Índices de Precios al Consumidor El porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos es como sigue:

<u>Año Terminado en Diciembre 31</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	3
2005	4

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios Están registrados al costo de adquisición los mismos que no exceden el valor de mercado.

El costo de ventas se determinó sobre la base del método de diferencia de inventarios.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Propiedad Se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Planta y

Equipo

Las erogaciones por reparación se cargan a los resultados del año y los gastos por mejoras son activados. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Equipo de Computación	20% y 33,33%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%

Obligaciones Todos los préstamos están registrados al costo, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de los préstamos. Las garantías entregadas fueron enteramente reveladas

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en US Dólares)****3 Cuentas por Cobrar** Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Clientes	193,965.14	101,950.88
Clientes Morosos Varios	90,198.03	92,701.63
Anticipo Proveedores	11,290.00	12,860.10
Cuentas por Cobrar (relacionados)	705,479.91	707,196.41
Crédito Tributario IVA	113,032.85	82,695.74
Crédito Tributario Imp. a la Renta	22.59	178.24
Otras Cuentas por Cobrar	7,031.67	1,817.33
	<u>1,121,020.19</u>	<u>999,400.33</u>
Menos Provisión acumulada para cuentas incobrables (1)	<u>27,738.87</u>	<u>27,738.87</u>
	<u>1,093,281.32</u>	<u>971,661.46</u>

(1) Movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables es como sigue:

Saldo al inicio del año	27,738.87	16,522.19
Provisión del año	-	11,216.68
Saldo Final	<u>27,738.87</u>	<u>27,738.87</u>

4 Inventarios El resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Suministros y Materiales	17,454.67	17,659.00
Productos Terminados y Bodega	3,886.26	7,793.71
Herramientas y Accesorios	3,403.86	239.10
	<u>24,744.79</u>	<u>25,691.81</u>

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

- 5 Propiedad Planta y Equipo** El resumen de Propiedad Planta y Equipo, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Terrenos	179,006.40	179,006.40
Edificios e Instalaciones	879,721.57	854,588.26
Muebles y Enseres	11,750.15	11,750.15
Vehículos	169,095.99	153,909.14
Equipos de Computación	32,221.33	28,090.65
Equipos de Oficina	28,702.68	28,702.68
Maquinarias y Equipos	103,610.82	96,440.82
Plantaciones en Producción	444,098.71	375,013.23
	<u>1,848,207.65</u>	<u>1,727,501.33</u>
Menos Depreciación Acumulada	<u>1,181,042.94</u>	<u>1,066,557.13</u>
	<u>667,164.71</u>	<u>660,944.20</u>

El movimiento de Propiedad Planta y Equipo es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Costo:		
Saldo Inicial	1,727,501.33	1,805,124.83
Adiciones	59,482.08	40,136.45
Transferencias	141,245.48	-
Retiros (1)	<u>(80,021.24)</u>	<u>(117,759.95)</u>
Saldo Final	<u>1,848,207.65</u>	<u>1,727,501.33</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo Inicial	1,066,557.13	1,071,690.35
Gastos del año	157,361.97	128,897.89
Retiros	<u>(42,876.16)</u>	<u>(134,031.11)</u>
Saldo Final	<u>1,181,042.94</u>	<u>1,066,557.13</u>

(1) Corresponde a la erradicación de plantas, que no cumplen con los estándares de producción establecidos por el departamento técnico de la

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

Compañía; las mencionadas erradicaciones no han cumplido con las solemnidades esenciales exigidas por la Ley de Régimen Tributario Interno para este tipo de actos.

6 Cargos Diferidos y Otros Activos

El resumen de cargos diferidos y otros activos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Plantas	25,249.34	45,696.28
Plantas en proceso Lasso	2,483.36	11,335.50
Otros Activos Diferidos	113,682.31	-
	141,415.01	57,031.78
Menos Amortización Acumulada	28,659.04	-
	112,755.97	57,031.78

7 Cuentas por Pagar

El resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Proveedores Nacionales	231,632.72	244,999.37
Anticipo Clientes Exterior	15,053.43	21,005.00
Varios Acreedores	40,419.25	1,720.86
Anticipo de Clientes	-	6,140.00
Cuentas por Pagar (relacionadas)	-	50,415.17
	287,105.40	324,280.04

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en US Dólares)**

- 8 Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar** El resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Obligaciones IESS	58,713.34	22,157.30
Obligaciones con Empleados	62,037.97	34,113.03
Beneficios Sociales	25,135.73	23,259.76
15% Participación Trabajadores (1)	1,860.60	416.30
Otras Cuentas por Pagar	11,211.18	8,170.33
	<u>158,958.82</u>	<u>88,116.72</u>

- 9 Obligaciones Fiscales** (1) Ver nota 10
El resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
Retenciones en la Fuente	6,142.76	613.42
Impuesto a la Renta Compañía (1)	3,210.33	2,150.57
IVA Retenido	3,195.41	887.77
	<u>12,548.50</u>	<u>3,651.76</u>

(1) Ver nota 10

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

10 Provisiones Finales	Constituyen el 15% Participación Trabajadores y Empleados y el 25%, del Impuesto a la Renta:	
	Conciliación para el cálculo de la Participación Trabajadores y Empleados	
	Utilidad antes de la Participación Empleados e Impuestos	12,403.97
	15% Participación Trabajadores y Empleados (1)	1,860.60
	Conciliación para el cálculo del Impuesto a la Renta	
	Utilidad antes de Participación Trabajadores	12,403.97
	(+) Gastos no Deducibles	2,297.93
	(-) 15% Participación Trabajadores	1,860.60
	Base Imponible Impuesto a la Renta	12,841.30
	25% Impuesto a la renta (1)	3,210.33
	(-) Retenciones en la Fuente	22.59
	Impuesto a la Renta por Pagar	3,187.74

(1) Ver nota (8) (9)

11 Obligaciones Largo Plazo	El resumen de Obligaciones a Largo Plazo es como sigue:
------------------------------------	---

	Diciembre 31,	
	2005	2004
<u>Locales</u>		
Pichincha, préstamo por US\$ 585,000.00, a una tasa de interés del 14% anual y vencimiento en febrero del 2008.	433,928.70	541,280.58
Pacifico, préstamo por US\$ 276,267.94 a una tasa de interés del 14% anual, el crédito se encuentra vencido desde noviembre del 2005	28,375.17	111,188.71
<u>Exterior</u>		
Pichincha Ltd., préstamo por US\$ 23,000.00 a una tasa de interés del 18% anual y vencimiento en el 2004	6,000.00	13,738.28
Suman y Pasan...	468,303.87	666,207.57

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

Vienen...	468,303.87	666,207.57
<u>Otros Pasivos Largo Plazo</u>		
Prestamos Socios	244,260.61	290,104.22
	712,564.48	956,311.79
Menos Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo	264,375.17	246,902.41
	448,189.31	709,409.38

12 Capital Social El capital social de la Compañía está constituido por 520.00, participaciones ordinarias con un valor de US\$ 1.00 cada una.

13 Reserva Legal De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 50% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo excepto en el caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizado para cubrir pérdidas de operaciones o para aumentos de capital.

14 Eventos Subsecuentes Entre el 31 de diciembre del 2005, y la fecha de preparación de nuestro informe (4 de mayo del 2006), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudiere tener un efecto importante sobre los estados financieros.